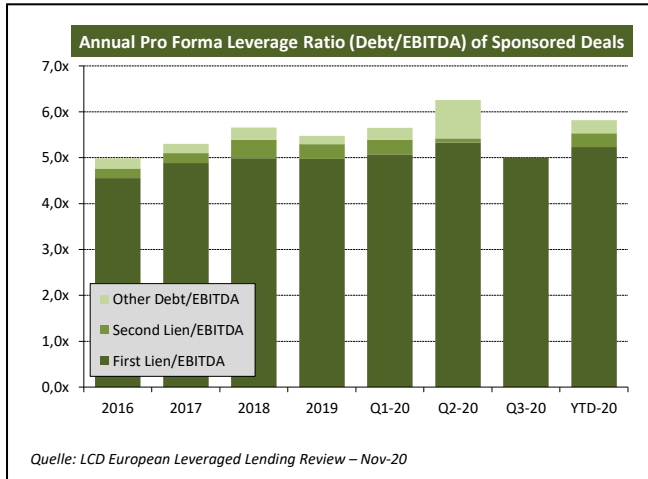




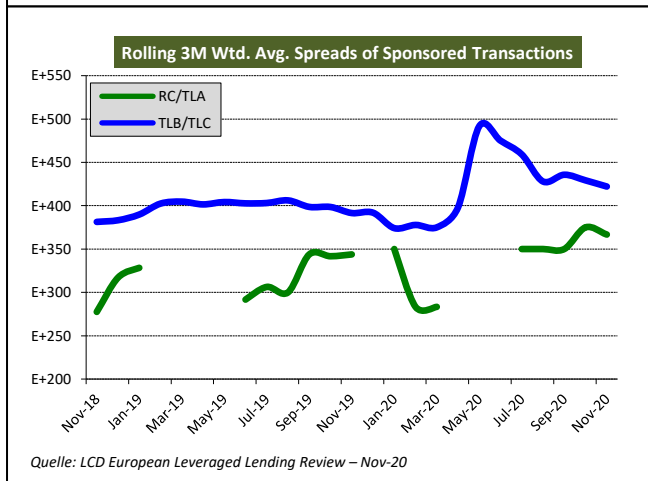
CUBUS PARTNERS

Corporate Finance

Debt Market News – Dezember 2020



Quelle: LCD European Leveraged Lending Review – Nov-20



Quelle: LCD European Leveraged Lending Review – Nov-20

Der europäische Leveraged Loan Markt liegt im November mit einem Volumen von €6,9 Mrd. leicht über dem Vormonat (+10%). Dabei hat sich der institutionelle Anteil am Leveraged Loan Volumen ggü. dem Vormonat fast halbiert und beträgt €2,7 Mrd. Per YTD hat sich das Volumen des europäischen Leveraged Loan Marktes um 4% ggü. dem Vorjahresniveau verringert und beträgt €190 Mrd. Somit fällt das Leveraged Loan Volumen in Europa erstmals in 2020 unter den Wert des Vorjahres.

Den größten Anteil am Finanzierungsvolumen halten mit 37% weiterhin Refinanzierungen (Vorjahr 47%), gefolgt von LBO- und Akquisitionsfinanzierungen mit 31% (Vorjahr 36%) und Finanzierungen für allgemeine Unternehmenszwecke mit 23% (Vorjahr 6%). Rekapitalisierungen haben einen Anteil von 2% (Vorjahr 6%) und Restrukturierungen einen Anteil von 2% (Vorjahr 3%).

Mit einem Anteil von 25% am gesamten Loan Volumen ist UK per November der aktivste Markt, gefolgt von Frankreich mit 18%, Deutschland mit 15% und Spanien mit 10%. In Bezug auf die Anzahl der Transaktionen liegt Frankreich (25%) knapp vor UK (21%). Dahinter folgen Spanien (12%) und Deutschland (11%).

Per YTD November liegen die durchschnittlichen Leverage-Multiples bei 5,8x Total bzw. 5,2x Senior und damit unverändert im Vergleich zum Vormonat.

Das Pricing (3-Monats-Durchschnitt) für Bankenliquidität (TLA) liegt im November mit 367 bps leicht unter dem Vormonatswert (+23 bps ggü. Vorjahr). Das Pricing für institutionelle Liquidität (TLB) liegt mit 422 bps ebenso leicht unter dem Vormonatsniveau (+30 bps ggü. Vorjahr).

Das durchschnittliche Kaufpreismultiple verbleibt per Ende November mit einem Wert von 12,5x im Vergleich zum Vormonat unverändert. Die Equity Contribution für LBOs in Europa liegt bei 52,4% und ist unverändert ggü. dem Vormonatswert.

In Deutschland erfolgte in den letzten Wochen u.a. die Übernahme der Alba Städte- und Industriereinigung Baving GmbH durch IK Investment Partners. Darüber hinaus wurde die Refinanzierung/Rekapitalisierung der AVS Verkehrssicherung GmbH (Triton Partners) erfolgreich abgeschlossen.

Company	Country	Industry	Type	Sponsor	Debt Size	Type	Gross Leverage		Margin in bps	
							Total	Senior	TLA/RC	TLB
Solina Group SAS	France	Consumer: Foods	Acqui.	Ardian	EUR 120m	Term Debt		5,1x ¹		425
BME Group Holding BV	Netherlands	Construction	Repaym.	Blackstone Group	EUR 220m	Term Debt	4,0x ¹			500
jumpers fitness GmbH	Germany	Leisure	Merger	NORD Holding	EUR 100m	Term Debt				
Sportradar AG	Switzerland	Computer Services	Refi.	Canada Pension	EUR 530m	Term Debt	0,8x ¹	0,8x ¹		425
Rovensa Group	Portugal	Chemicals & Materials	Acqui.	Bridgepoint	EUR 80m	Term Debt				450
neuraxpharm GmbH	Germany	Medical: Pharma.	SBO	Permira Advisers	EUR 815m	Term Debt			375	425
Havea Group	France	Consumer: Foods	Refi.	3i Group Plc	EUR 275m	Term Debt			375	425
Eureka Education	France	Services (Other)	SBO	Naxicap Partners	EUR 160m	Term Debt	5,5x	5,5x		450
Grupo Konectanet SL	Spain	Financial Services	Acqui.	ICG Europe	EUR 100m	Term Debt				500
Babble Cloud Ltd	UK	Telecommun. Carriers	SBO	Graphite Capital	EUR 34m	Unitranche	4,0x	4,0x		
Infoprop Digital SAS	Netherlands	Services (Other)	Refi.	TowerBrook	EUR 95m	RCF only	5,5x	5,1x	325	
Kersia Group	France	Chemicals & Materials	SBO	IK	EUR 520m	Term Debt				400/450 ²
Barentz BV	Netherlands	Services (Other)	Acqui.	Cinven Partners	EUR 705m	Term Debt	5,5x ¹		350	400/500 ²
SILAEXPERT SAS	France	Computer Software	LBO	Silver Lake Partners	EUR 300m	Term Debt	3,6x			450
Soho House Ltd	UK	Leisure	Refi.	Yucaipa Companies	EUR 390m	Unitranche				700
Trescal SA	France	Ind. Products/Services	Repaym.	OMERS	EUR 75m	Term Debt				325
AVS Verkehrssicherung	Germany	Ind. Products/Services	Refi.	Triton Partners	EUR 290m	Term Debt				375
Groupe Inovie	France	Medical	LBO	Ardian	EUR 947m	Term Debt				375
CNC Holding B.V.	Netherlands	Consumer: Foods	LBO	Sun European	EUR 75m	Unitranche	~4,0x			650

Quelle: Debtwire, Press, Research, Estimates

¹Net Leverage; ²GBP Tranche